



Выбор методических подходов к финансированию климатических проектов ГЧП

Семенов С.Ю., аспирант кафедры оценочной деятельности и корпоративных финансов, Негосударственное образовательное частное учреждение высшего образования «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», Москва, Россия

Аннотация. В статье было раскрыто содержание основных подходов к определению климатического проекта, дана характеристика источников и методов финансирования климатических проектов, выявлены особенности финансирования климатических проектов, которые осуществляются на условиях государственно-частного партнерства. Систематизация методических подходов к финансированию климатических проектов ГЧП показала, что их выбор должен опираться на мировой опыт мобилизации финансовых ресурсов для реализации климатических инициатив. На сегодняшний день успех климатического регулирования зависит как от государства, так и от бизнеса, эффективное взаимодействие которых, в том числе в формате ГЧП, становится залогом достижения углеродной нейтральности. Однако выбор методических подходов к финансированию климатических проектов ГЧП требует продолжения исследований с учетом текущих вызовов и успешных практик, которые должны быть детализированы по отраслевой направленности.

Ключевые слова: климатический проект, финансирование климатических проектов, ГЧП, проекты ГЧП, финансирование климатических проектов ГЧП

Choice of Methodological Approaches to Financing Climate PPP Projects

Semenov S.Yu., Postgraduate Student, Department of Valuation Activities and Corporate Finance, Non-State Educational Private Institution of Higher Education «Moscow Financial and Industrial University «Synergy», Moscow, Russia

Annotation. The article revealed the content of the main approaches to the definition of a climate project, gave a description of the sources and methods of financing climate projects, identified the features of financing climate projects that are carried out on a public-private partnership basis. The systematization of methodological approaches to financing PPP climate projects has shown that their choice should be based on the world experience in mobilizing financial resources for the implementation of climate initiatives. Today, the success of climate regulation depends on both the state and business, whose effective interaction, including in the PPP format, becomes the key to achieving carbon neutrality. However, the choice of methodological approaches to financing climate PPP projects requires further research, taking into account current challenges and good practices, which should be detailed by sectoral focus.

Key words: climate project, climate projects financing, PPP, PPP projects, PPP climate project financing.

Введение. Борьба с изменением климата, которая, несмотря на глобальную трансформацию, продолжается во многих странах мира, актуализирует проблему поиска методических подходов к климатическому финансированию. Российская Федерация не отказывается от принятых на себя обязательств по Парижскому соглашению о климате, в том числе в 2022 году стартовал Сахалинский эксперимент, направленный на отработку механизмов углеродного регулирования для дальнейшего масштабирования лучшего опыта в других российских регионах, а в перспективе – и по всей стране [1, с. 71-73].

В условиях международных санкций против России достижение углеродной нейтральности к 2060 г. [2] остается одним из стратегических

приоритетов национального развития. Успех достижения этой цели значительно зависит от того, насколько эффективно будет построено взаимодействие между государством и бизнесом по вопросам снижения выбросов парниковых газов и мобилизации ресурсов на озеленение экономики. Одной из форм такого взаимодействия могут выступать климатические проекты государственно-частного партнерства (далее – проекты ГЧП), которым уделяется сравнительно немного внимания в научной литературе, в том числе по вопросам финансирования.

Цель данного исследования состояла в систематизации методических подходов к климатическому финансированию проектов ГЧП. В статье мы рассмотрим понятие климатического проекта, классифицируем источники и методы финансирования климатических проектов, проанализируем статистику их применения, обсудим особенности финансирования климатических проектов ГЧП.

1. Подходы к определению климатического проекта. Понятие климатического проекта рассматривается неоднозначно. В международной практике климатический проект обычно понимается в широком смысле, то есть в число климатических обычно включаются и проекты по недопущению изменений климата, и по адаптации к климатическим изменениям. Так, в Национальном стандарте Российской Федерации ГОСТ Р ИСО 14080-2021, который идентичен международному стандарту ISO 14080:2018 «Greenhouse gas management and related activities – Framework and principles for methodologies on climate actions», климатический проект определен как «инициатива по принятию мер или достижению целей, связанных с изменением климата, основанная на следующих приоритетах: снижение рисков изменения климата и (или) адаптация к этим изменениям в рамках политики в области климата» [3, п. 3.1.1.1]. Проблемы смягчения климатических изменений и адаптации к этим изменениям относятся к числу первостепенных экологических проблем, наряду с предотвращением загрязнения, ресурсосбережением, защитой и восстановлением естественных экосистем [4, п. 5.3.1]. Стратегия организаций по

преодолению климатических проблем в систематизированном виде представлена в Табл. 1.

Таблица 1

Стратегия организаций по преодолению климатических проблем

Климатическая проблема	Стратегия действий
Смягчение климатических изменений	<ul style="list-style-type: none"> - выявить источники прямых и косвенных суммарных выбросов парниковых газов (далее – ПГ) и определить границы (область охвата) своей ответственности; - измерять и документировать свои существенные выбросы ПГ лучше всего с использованием методов, четко определенных в международно признанных стандартах; - предпринимать оптимизированные меры для последовательного сокращения и минимизации прямых и косвенных выбросов ПГ в рамках ее контроля и поощрять аналогичные действия в рамках сферы ее влияния; - проанализировать количество и вид существенного используемого топлива в рамках организации и внедрить программы повышения результативности и эффективности. Для обеспечения совокупного сокращения выбросов ПГ следует применять подход жизненного цикла, даже если рассматривается возможность использования технологий с низким уровнем выбросов и применять возобновляемые источники энергии; - предотвращать или сокращать выделение выбросов ПГ (в особенности тех, которые также разрушают озоновый слой); - осуществлять экономию энергии (там, где это возможно) внутри организации, включая приобретение энергоэффективных товаров и разработку энергоэффективных продуктов и услуг; - рассматривать возможности стремления к нейтральности относительно выбросов углерода путем реализации мер для компенсации остаточных выбросов ПГ, например, путем поддержки прозрачно функционирующих надежных программ сокращения выбросов, улавливания углерода и хранения или секвестрации углерода.
Адаптация к климатическим изменениям	<ul style="list-style-type: none"> - учитывать прогнозы о будущем глобальном и местном климате для того, чтобы выявить риски и включить меры адаптации к изменению климата в свой процесс принятия решений; - определять возможности для предотвращения или минимизации ущерба, связанного с изменением климата, и (там, где это возможно) использовать эти возможности, чтобы приспособляться к изменяющимся условиям (см. примеры в)); - внедрять меры реагирования на существующее или предполагаемое воздействие и в рамках своей сферы влияния способствовать повышению возможностей заинтересованных сторон к адаптации.

Сост. автором по: [4, п. 5.3.4.2].

Широкий подход к определению климатического проекта широко распространен и в научных публикациях (см., например: [5]). Эта позиция коррелирует со статистикой Программы развития ООН (ПРООН), по которой на адаптационные проекты приходится лишь около 7% климатического финансирования, тогда как на проекты по снижению рисков изменения климата – примерно 90% (оставшуюся долю занимают проекты с двойным

эффектом) [6, с. 21].

В узком смысле в определение климатических проектов не включаются адаптационные. Такой подход используется в системах регулирования выбросов парниковых газов, в том числе в России. Например, Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 11.05.2022 № 248 установлено, что результатом климатического проекта должны быть: «сокращение (предотвращение) выбросов парниковых газов и (или) увеличение их поглощения (рассчитанное в абсолютных и (или) удельных единицах) относительно прогнозируемого результата количественной оценки выбросов или поглощений парниковых газов при отсутствии проекта за период реализации проекта, за исключением случаев, когда сокращение (предотвращение) выбросов парниковых газов достигается путем сокращения хозяйственной деятельности и (или) объема производимой продукции (в натуральном выражении) исполнителя проекта» [7, п. «б» Приложения 1].

В рамках исследования мы будем принимать во внимание оба подхода к определению климатических проектов, учитывая, как то, что основной объем финансирования приходится проекты по смягчению изменений климата, так и то, что статистика по источникам климатического финансирования обычно приводится по всем видам таких проектов, не исключая адаптационные. Основные виды проектов по смягчению климатических изменений включают индустриальные и природные, которые принято классифицировать по виду применяемых технологий, в том числе природные климатические проекты могут быть аграрными, лесными, водно-болотными.

2. Источники и методы финансирования климатических проектов.

Источники финансирования климатических проектов могут быть публичными и частными. Природные климатические проекты финансируются в основном за счет публичных источников. В финансировании индустриальных проектов – доминируют частные. Основными публичными источниками финансирования климатических проектов являются: государственные бюджеты, фонды институты развития и обособленные климатические фонды, средства

государственных корпораций и публичных финансовых организаций. Частные источники финансирования климатических проектов включают средства компаний и населения. Характеристика отдельных источников по объемам финансирования климатических проектов в мировом масштабе приведена в Табл. 2.

Таблица 2

Источники финансирования климатических проектов, 2019-2020, весь мир

Источники	Средний объем финансирования, млрд долл.	Удельный вес в общем объеме финансирования, %
Основные публичные источники, в т. ч.:	331	52
Государственные бюджеты	32	5
Фонды институтов развития, из них:	237	36
- национальных	145	22
- двусторонних	24	4
- многосторонних	68	10
Климатические фонды	4	1
Средства государственных корпораций	13	2
Средства публичных финансовых организаций	45	7
Основные частные источники, в т. ч.:	302	48
Средства компаний финансового сектора	122	19
Средства компаний реального сектора	125	19
Средства населения	55	8
Другие публичные и частные источники, в том числе неустановленные	20	3
Средний общий объем финансирования	653	100

Сост. автором по: [8, с. 37].

Как следует из сведений Табл. 2, публичные и частные источники климатического финансирования имеют примерно равную значимость. Важнейшими источниками финансирования климатических проектов выступают фонды институтов развития, особенно национальных, и средства компаний. На долю институтов развития приходится более 35 % объема климатического финансирования и около 40 % – на компании частного сектора. Причем реальная экономика играет в обеспечении климатического финансирования не менее важную роль, чем финансовые посредники.

Методы финансирования климатических проектов можно классифицировать по двум основным критериям:

- В зависимости от используемых инструментов различают: долевое,

долговое и неинвестиционное финансирование (гранты и проектное финансирование на льготных условиях, то есть со стоимостью, ниже рыночной).

- По виду возвратного потока можно говорить о грантовом финансировании (возвратный поток по нему не предусмотрен или заведомо не покрывает объем вложенных средств); проектном финансировании (возвратный поток по нему обособлен рамками реализуемого проекта, финансируемого с применением неинвестиционного, долевого и (или) долгового инструментария); долевым и долговым финансировании компаний, реализующих климатические проекты (возвратный поток по проекту не обособляется от возвратных потоков по другим направлениям деятельности фирмы).

Различные дополнительные классификации можно предложить по источникам финансирования климатических проектов. Например, бюджетные методы финансирования, основную часть которых представляет грантовое финансирование, целесообразно разделять с небюджетными методами (как гранты, так и разные методы проектного и непроектного финансирования).

По значимости в системе климатического регулирования отдельно выделяется самофинансирование за счет реализации углеродных единиц, выпуск которых становится возможным по результатам осуществления климатического проекта, прошедшего процедуры валидации и верификации. В теории управления капиталом фирмы этот метод относится к долевному финансированию. Углеродные единицы могут быть проданы компаниям, которые не выполнили свои обязательства по снижению выбросов парниковых газов или стремятся в добровольном порядке улучшить экологические характеристики своей продукции.

Основной объем финансовых ресурсов приходится на доленое и долговое финансирование климатических проектов (в среднем 85 %); неинвестиционными методами привлекается лишь около 14 % средств; среди инвестиционных методов долговое финансирование по значимости преобладает над долевым (53 % и 32 % соответственно); проектное финансирование также используется в 53 % случаев с доминированием долговых инструментов, на долю которых

приходится почти 70 %; финансирование компаний – несущественно уступает проектному, но доля его, тем не менее, высокая (около 41 %); гранты на реализацию климатических проектов используются лишь в 5 % случаев [8, с. 37, 38].

В характеристике источников и методов финансирования климатических проектов обращает внимание, что свыше 90 % средств обеспечивается государством и бизнесом. Объединение финансовых ресурсов государства и бизнеса в разных долях, с использованием различных инструментов, механизмов распределения результатов, рисков и ответственности осуществляется методами смешанного финансирования, результатом институционализации которого выступает государственно-частное партнерство [9, с. 88]. Рассмотрим особенности финансирования климатических проектов ГЧП подробнее.

3. Финансирование климатических проектов ГЧП. Проект ГЧП можно определить как договор, одной стороной которого выступает государство, другой – представитель частного сектора, отвечающий трем основным признакам [ср.: 10, с. 18]:

- формализованный характер финансово-экономических отношений по поводу реализации проекта, в которых четко определены роли и обязанности участников;
- конкретизация механизма распределения рисков реализуемого проекта между участниками партнерства;
- наличие ожидаемых финансовых результатов для представителя частного сектора, согласно условиям договора и механизму распределения рисков.

По мнению представителей экспертного сообщества, реализация климатических проектов в формате ГЧП имеет высокий нереализованный потенциал [10, с. 9], в том числе для Российской Федерации [11]. При этом в 2022 году, несмотря на фундаментальную неопределенность и международные санкции, российский рынок ГЧП показывал положительную динамику,

достигнув объема в 700 млрд руб. [12, с. 5]. Продолжалось совершенствование инфраструктуры рынка. Наблюдалась диверсификация его отраслевой структуры, в том числе часть сегментов российского рынка ГЧП приобрела связь с национальными целями устойчивого развития. Это социальные инициативы, проекты в сфере обращения с твердыми коммунальными отходами, проекты по озеленению городского транспорта [11, с. 6, 7, 18, 19], что сформировало предпосылки для внедрения практики реализации климатических проектов в формате ГЧП, возможность реализации которых зависит определяется результатами привлечения финансирования.

Выбор методических подходов к финансированию климатических проектов ГЧП представлен источниками и методами, которые были систематизированы ранее. Так, по критерию используемых инструментов методы финансирования климатических проектов ГЧП, как и в общем случае, можно разделить на три вида:

- неинвестиционные (публичные и частные) методы, главными инструментами реализации которых выступают гранты;
- методы долгового финансирования (инструменты включают: кредиты, кредитные линии, облигации, субординированные займы и др.);
- методы долевого финансирования (инструменты: доли участия в проекте, акции, паи инвестиционных фондов, специализирующихся на климатической тематике).

По виду возвратного потока финансирование климатических проектов ГЧП может быть организовано проектным и непроектным методами (во втором случае финансирование привлекается компанией, реализующий проект, и возвратный поток по проекту не дифференцируется с возвратными потоками компании по другим направлениям бизнеса).

Выбор метода финансирования по этому критерию имеет отраслевую специфику, в том числе применение проектного финансирования предполагает наличие относительно стабильных возвратных потоков [13]. Такой метод нецелесообразно применять, например, для финансирования транспортных или

природных климатических проектов, но он хорошо зарекомендовал себя в энергетике, нефтедобыче и в инфраструктурных проектах [13]. При этом по статистике Программы развития ООН [8, с. 1, 38]:

- на климатические проекты в области энергетики, инфраструктуры и промышленности приходится более 55 % климатического финансирования (из них на энергетику – около 51 %);
- энергетические проекты в основном финансируются за счет частных источников;
- весомая доля публичных и частных финансовых ресурсов направляется и на декарбонизацию транспорта (в среднем 27%);
- доля других тематических направлений в финансировании климатических проектов незначительна, из них водо- и землепользование абсорбирует лишь в среднем 5% финансовых ресурсов.

Таким образом, выбор методических подходов к финансированию климатических проектов ГЧП определяется не только результатами сложившейся практики (источники, методы), но и значительно зависят от отрасли, что задает вектор для будущих научных исследований.

Выводы:

- систематизированы методические подходы к финансированию климатических проектов, которые могут найти применение в условиях ГЧП, что позволило выявить их сравнительные особенности;
- обоснованы принципы финансирования климатических проектов ГЧП, соответствующие доступным возможностям мобилизации финансовых ресурсов в Российской Федерации;
- классифицированы методы финансирования климатических проектов ГЧП в Российской Федерации, и раскрыто их содержание с учетом ведущего международного опыта в этой области.

Библиографический список:

1. Громов В.В. Углеродная нейтральность и налоговые льготы // Russian economic development. 2023. Vol. 30. №5. С. 71-77.
2. Правительство утвердило Стратегию социально-экономического развития России с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года [Электронный ресурс]. URL: <http://government.ru/docs/43708/> (дата обращения: 19.06.2023).
3. Национальный стандарт Российской Федерации ГОСТ Р ИСО 14080-2021 «Управление парниковыми газами и связанные виды деятельности. Система подходов и методическое обеспечение реализации климатических проектов», утв. Приказом Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии от 30.09.2021 № 1033-ст.
4. Национальный стандарт Российской Федерации ГОСТ Р 56260-2014 «Стратегическое развитие. Надлежащая практика регулирования. Руководство по надлежащей практике в области экологического менеджмента», утв. Приказом Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии от 26.11.2014 № 1846-ст.
5. Суздалева А.Л. Климатические проекты: основные виды и их результативность [Электронный ресурс] // Вестник евразийской науки. –2023. – Т. 15. – № 1. URL: <https://esj.today/PDF/20NZVN123.pdf> (дата обращения: 19.06.2023).
6. Global Climate Public Finance Review [Электронный ресурс]. UNDP, 2022. URL: <https://www.undp.org/publications/undp-global-climate-public-finance-review> (дата обращения: 19.06.2023).
7. Приказ Министерства экономического развития Российской Федерации от 11.05.2022 № 248 «Об утверждении критериев и порядка отнесения проектов, реализуемых юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями или физическими лицами, к климатическим проектам, формы и порядка представления отчета о реализации климатического проекта».
8. Global Landscape of Climate Finance [Электронный ресурс]. ICAP, 2022.

URL: <https://www.adaptationcommunity.net/wp-content/uploads/2022/11/Full-report-Global-Landscape-of-Climate-Finance-2021.pdf> (дата обращения: 19.06.2023).

9. Making Blended Finance Work for the Sustainable Development Goals [Электронный ресурс]. OECD, 2018. URL: https://read.oecd-ilibrary.org/development/making-blended-finance-work-for-the-sustainable-development-goals_9789264288768-en#page1 (дата обращения: 19.06.2023).

10. Gardiner A., Bardout M., Grossi F., Dixson-Declve S. Public-private partnerships for climate finance. TemaNord, 2015. 80 p.

11. ГЧП для углеродной нейтральности [Электронный ресурс]. VEGAS LEX, 2021. URL: <https://www.vegaslex.ru/upload/medialibrary/11a/ГЧП%20для%20углеродной%20нейтральности-2.pdf> (дата обращения: 19.06.2023).

12. Основные тренды и статистика рынка ГЧП по итогам 2022 года [Электронный ресурс]. РОСИНФРА, 2023. URL: <https://rosinfra.ru/files/analytic/document/1a2a971b7067b0838f3e89496629e0cb.pdf> (дата обращения: 19.06.2023).

13. Shenmare K., Project finance – meaning, sources, sponsors and examples [Электронный ресурс]. WallStreetMojo, 2023. URL: <https://www.wallstreetmojo.com/project-finance/> (дата обращения: 19.06.2023).

References:

1. Gromov V.V. Carbon neutrality and tax incentives // Russian economic development. – 2023 Vol. 30. – № 5. pp. 71-77.

2. The government approved the Strategy for the socio-economic development of Russia with a low level of greenhouse gas emissions until 2050 [Electronic resource]. URL: <http://government.ru/docs/43708/> (date of access: 06/19/2023).

3. National standard of the Russian Federation GOST R ISO 14080-2021 «Greenhouse gas management and related activities. System of approaches and methodological support for the implementation of climate projects», approved. Order of the Federal Agency for Technical Regulation and Metrology dated September 30, 2021 № 1033-st.

4. National standard of the Russian Federation GOST R 56260-2014 «Strategic development. Good Regulatory Practice. Guidance on good practice in the field of environmental management», approved. Order of the Federal Agency for Technical Regulation and Metrology dated November 26, 2014 № 1846-st.

5. Suzdaleva A.L. Climate projects: main types and their effectiveness [Electronic resource] // Bulletin of Eurasian Science. – 2023. – T. 15. – № 1. URL: <https://esj.today/PDF/20NZVN123.pdf> (date of access: 06/19/2023).

6. Global Climate Public Finance Review [Electronic resource]. UNDP, 2022. URL: <https://www.undp.org/publications/undp-global-climate-public-finance-review> (accessed 19/06/2023).

7. Order of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation dated May 11, 2022 № 248 «On approval of the criteria and procedure for classifying projects implemented by legal entities, individual entrepreneurs or individuals as climate projects, the form and procedure for submitting a report on the implementation of a climate project».

8. Global Landscape of Climate Finance [Electronic resource]. ICAP, 2022. URL: <https://www.adaptationcommunity.net/wp-content/uploads/2022/11/Full-report-Global-Landscape-of-Climate-Finance-2021.pdf>).

9. Making Blended Finance Work for the Sustainable Development Goals [Electronic resource]. OECD, 2018. URL: https://read.oecd-ilibrary.org/development/making-blended-finance-work-for-the-sustainable-development-goals_9789264288768-en#page1 (accessed 19/06/2023).

10. Gardiner A., Bardout M., Grossi F., Dixon-Declve S. Public-private partnerships for climate finance. Tema Nord, – 2015. – 80 p.

11. PPP for carbon neutrality [Electronic resource]. VEGAS LEX, 2021. URL: <https://www.vegaslex.ru/upload/medialibrary/11a/PPP%20for%20%20carbon%20neutrality-2.pdf> (Accessed 19.06.2023).

12. Main trends and statistics of the PPP market in 2022 [Electronic resource]. ROSINFRA, 2023. URL: <https://rosinfra.ru/files/analytic/document/1a2a971b7067b0838f3e89496629e0cb.pdf> (accessed 19.06.2023).

13. Shenmare K., Project finance – meaning, sources, sponsors and examples [Electronic resource]. WallStreetMojo, 2023. URL: <https://www.wallstreetmojo.com/project-finance/> (Accessed 6/19/2023).

Для цитирования: Семенов С.Ю., Выбор методических подходов к финансированию климатических проектов ГЧП / Российский экономический интернет-журнал. – 2023. – № 2. URL: © Семенов С.Ю., Российский экономический интернет-журнал 2023, № 2.